

安信证券首席策略分析师程定华：

# 大盘要涨到10月 四大概念股要火

## 建议关注资源价格改革、土地改革、户籍制度改革和城镇化相关的领域

### 一家之言

安信证券首席策略分析师程定华在昨日公布的策略报告中指出，全球经济好转的幅度超出市场预期，预期我国8月经济数据大概率向好，经济反弹持续至10月份的可能性较大，建议增加周期性行业的配置。

程定华认为，近两周公布的发达经济体的数据大部分是超过市场预期的。其中，美国制造业新订单指数为63，创2011年5月以来新高；非制造业库存指数为60.5，创2011年3月以来新高。美国的汽车销售季调年化1600万辆，创2007年12月以来新高，同比增速近11%。8月份欧元区制造业采购经理人指数(PMI)终值由7月

份的50.3攀升至51.4，达26个月来最高水平。在此情况下，美国10年期国债收益率上升至2.99%，德国10年期国债收益率突破了2%。9月前5天，BDI指数反弹近13%。除了亚洲部分新兴市场国家外，全球的经济好转幅度超出市场预期。

程定华表示，8月经济数据大概率向好，在低库存的状态下，经济反弹持续至10月份的可能性较大。根据8月上、中、下旬我国的发电量情况、中国制造业PMI数据、各种原材料库存来看，8月份工业生产应该出现了加速，BDI和其它国家的一些草根数据显示，8月份中国大宗原材料的进口数据

应该也保持了6、7月份以来的强势。他们预期8月经济数据大概率向好。在低库存的状态下，经济反弹持续至10月份的可能性较大。四季度经济是否能延续目前的趋势取决于旺季的消费情况，尤其是房地产市场的景气度。从9月前4天的数据来看，地产销量较8月份还没有出现明显的变化。

程定华还表示，经济基本面企稳和利率水平稳定的情况下，市场短期内出现系统性风险的概率不大，建议增加周期性行业的配置。主题类投资中，在三中全会前，建议关注资源价格改革、土地改革、户籍制度改革和城镇化相关的领域。

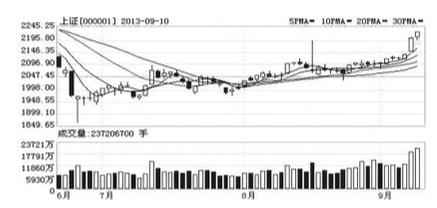
安信证券

股民热线：0551-62556617  
E-mail: wq69535104@sina.com

### 9月10日沪深指数

上证指数：			
开盘：2214.81	最高：2238.55		
最低：2202.82	收盘：2237.98		
涨跌：25.47	成交：1910.84亿元		
上涨：710家	下跌：231家	平盘：59家	
深成指：			
开盘：8535.54	最高：8636.63		
最低：8498.38	收盘：8636.63		
涨跌：131.89	成交：1377.95亿元		
上涨：705家	下跌：413家	平盘：103家	

### 上证指数日K线图



### 深成指日K线图



### 权威论坛

## 中国人民银行行长周小川：优先股能发挥独特作用

中国人民银行行长周小川日前发表署名文章《资本市场的多层次特性》，文中特别提到近日市场中较为火爆的优先股问题，称“优先股是有其用途的”。

我国股权市场缺少优先股工具，据周小川回忆，当初之所以没有优先股的设计，是因为在改革开放早期制定《公司法》时，认为股份制是一个新事物，股权结构、股东权益这些概念还没有完全弄清楚，再搞一个优先股，会不会更加忙中添乱？所以当时就没有正式提优先股。后来由于法律上没有优先股这一提法，一直难以突破，也使资本工具缺少了一个层次。

文章认为，优先股是有其用途的。在美国处理AIG危机时，国家需要对AIG开展救助。一些欧洲国家采用国有化、国家注资的办法，但美国人比较反感国有化，认为国有化会影响私营企业的积极性，会影响市场效率，因此就需要一种安排，既体现国家投入资金的成本，又要保持公司的私人治理，防止国家资本干预企业经营。这种情况下，优先股是个有用的工具，在救助AIG时美国政府就采用了这一工具，实现了上述目标，体现了优先股作为一种重要的资本市场工具层次所能发挥的独特作用。

贾壮



### 国元视点

## 两方面深挖市场机会

周二股指继续高位震荡，全天维持在2200点上方，指数涨幅不大，但成交量并未萎缩，个股非常活跃，自贸区板块、文化传媒、环保表现突出。周一股指放量突破年线之后，中短期进入强势区域，参考市场普遍规律，一般在突破年线之后股指具备惯性上冲空间，即便是在熊市环境中也有10%左右的上涨空间，也就是说上方第一阻力位应该在2400点附近。

昨日受优先股制度提振，银行、券商整体大涨，其优先股制度对二级市场的影响相对正面，市场作出反应充分体现当前投资者的思变心态。当前最主要的主题投资主要围绕三中全会改革预期。

根据统计数据显示，8月末，持仓的A股账户数为5434.97万户，环比减少22.38万户，降幅0.41%，持仓A股账户占全部A股有效账户的比重为40.28%，环比下降0.27个百分点，连续七月下降，创年内新低。持仓账户的连续下降应该可以理解为投资者退出股票交易渐多，也说明普通投资者信心在不断下降。我们认为这或许是一个好现象，毕竟市场大部分时间验证了普通投资者的反向指标规律性。与此相反，从7月1日至9月9日，共191家公司发布533份增持公告，攻击增持10.98亿股，金额高达69.78亿元。在一波中级行情展开之前，往往伴随着一波高管、大股东增持潮，近一个多月的密集增持我们理解为行情展开的积极信号。

热点方面，可以从两方面把握：一是以政策性主题投资为主，如上海自贸区、土地流转、优先股、金融创新、节能环保。每一个主题均是一条很大的行情主线，后续我们重点关注土地流转机会的延伸；二是新兴成长板块，重点关注信息消费、医疗服务板块。

国元证券

### 特别报道

## 上海自贸区资本账户开放仍在研究中

设立上海自由贸易试验区，已列入国务院的重要议事日程，其中金融市场开放，特别是资本账户开放设想引起广泛关注。央行知情人士透露，目前这方面的具体措施还没有决定，相关方案还在研究之中。

另一位央行人士表示，有关上海自贸区进行人民币业务的创新及可兑换试点，都是上海方面在直接草拟。

作为探索对外开放的重要举措，上海自贸区将体现一系列制度

创新。在上海市上报的方案中，区域内实现金融市场利率市场化，金融机构资产方价格可以实行市场定价；在风险可控前提下，可在区内对人民币资本项目可兑换先行先试。

霍侃 王力为

### 投资论坛

## 银行再融资 优先股大有可为

相对于增发、配股、发行可转债等融资方式而言，银行类上市公司发行优先股融资更具优势。

其一，银行股再融资基本上都是“大手笔”，百亿元规模以下的融资已经很少见。采用其他方式融资，在上市公司将钱圈走后，市场其实还面临增发、配股等股份上市后的套现行为。融资规模大，意味着今后解禁股份对市场造成的压力大，由于优先股不上市流通，既不会从市场中抽血，也不会像限售股解禁一样造成压力。

其二，优先股发行一般不存在风

险，毕竟其投资者追求的是固定的股息收益，而其他几种方式则不一样。像增发与配股，一旦市场行情不好，其股价就可能击穿增发价格与配股价格，此时没有哪个傻子愿意“飞蛾扑火”，类似事例在A股市场中不胜枚举。可转债也一样，如果股价低于转股价格，投资者会选择用“脚”投票，也预示着上市公司融资失败。由于银行股普遍“很差钱”，再融资失败的后果显然不言而喻。

其三，防范利益输送。为了成功“圈钱”，一些上市公司不惜再融资

参与者实施利益输送，在选择时机上进行精准的把握。上市公司钱圈到手了，参与定增者也赚得盆满钵满，两者皆大欢喜，但其如此再融资，却不乏利益输送的嫌疑，类似例子同样不少。只要银行发行优先股的价格合理，就能对利益输送行为说“不”。

其四，每隔几年，银行股都会迎来一波融资潮，并且其“胃口”越来越大，也常常导致市场不堪重负。相对而言，只有优先股制度才能更好地满足银行股的融资需求，也更符合目前A股市场的现实需要。

曹中铭

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
金融理财产品超市  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全功能服务专线：62634581 62627033  
www.gyzq.com.cn